

传媒基金持仓继续回落，重视一季报超预期标的

—传媒行业周报 20190429

传媒行业周报

2019年04月29日

报告摘要：

● 一周行情：

本周传媒（申万）指数整体下跌8.19%，同期沪深300下跌5.61%，板块落后大盘2.57个百分点，位列所有板块第20位。其中，传媒涨幅居前五的标的为：三五互联（17.15%）/广电网络（16.22%）/焦点科技（8.27%）/北纬科技（7.80%）/拓维信息（5.98%）；跌幅居前五的标的为：乐视网（-32.67%）/*ST富控（-22.64%）/迅游科技（-22.21%）/天神娱乐（-20.30%）/幸福蓝海（-19.85%）。

● 核心观点：

上周市场整体回调，持续看好传媒板块估值业绩修复。本周传媒（申万）指数整体下跌8.19%，同期沪深300下跌5.61%，板块落后大盘2.57个百分点，位列所有板块第20位。上周传媒板块整体回调，且纵向对比目前传媒板块估值仍处于5年历史低点，板块整体处于历史低位且商誉等风险已逐步释放，预计19年将迎来业绩拐点，看好板块迎来估值业绩双修复行情。

传媒持仓继续回落，建议重视重视一季报超预期标的。根据公募披露的Q1十大持仓股，2019一季度公募基金持仓传媒板块的占比连续四个季度下滑，其中芒果超媒/新经典/元隆雅图/完美世界/视觉中国为持股占流通股比TOP5。鉴于年报及一季报披露接近尾声，我们建议自下而上筛选一季报超预期标的：游戏板块版号申报重启将利好行业估值修复，一方面《完美世界》《权力的游戏》等头部手游流水表现持续靓丽，另一方面布局海外的游戏公司乘行业高增快车实现业绩高增；营销板块整体估值处于低位，部分布局海外数字营销公司受益行业红利业绩表现佳，建议关注游戏及营销子行业投资机会。

● 投资建议：

- **游戏板块：**看好国产游戏及进口游戏版号审核常态化后游戏板块19年估值和业绩的双重修复行情，优选龙头公司游族网络（自研手游《权力的游戏》已获批进口游戏版号上线在即，对应美剧本周上线），完美世界（《完美世界》手游3月6日上线后iOS畅销榜排名亮眼），宝通科技（全年业绩高增长），三七互娱，中文传媒等；
- **影视板块：**长期看好受益于内容采购成本降低的视频平台公司，建议关注稀缺平台公司芒果超媒、优质电影发行公司中国电影，及美股公司爱奇艺等，另外关注超跌龙头万达电影；
- **广电板块：**建议关注今年广电行业整合政策推进过程中的投资机会，重点关注基本面较好且有相对差异化优势的广电个股，如华数传媒、广电网络、贵广网络、吉视传媒等。
- **其他：**建议关注优质细分赛道领跑者如华扬联众、掌阅科技等。

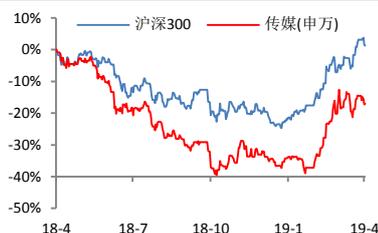
● 风险提示：

1) 宏观经济下滑。2) 行业发展增速不达预期。3) 再融资等市场政策收紧。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：刘欣

执业证号：S0100519030001

电话：010-85127513

邮箱：liuxin_yj@mszq.com

分析师：钟奇

执业证号：S0100518110001

电话：010-85127513

邮箱：zhongqi@mszq.com

相关研究

- 1, 民生传媒周报 20190401: 价值驱动选股, 关注一季报业绩超预期标的
- 2, 民生传媒周报 20190325: CCBN 大会顺利召开, 关注广电板块持续催化
- 3, 民生传媒周报 20190318: 两会首次使用4K+5G直播模式, 持续关注广电系标的
- 4, 民生传媒周报 20190311: 第八批游戏版号发放, 建议关注国企广电系投资机会

目录

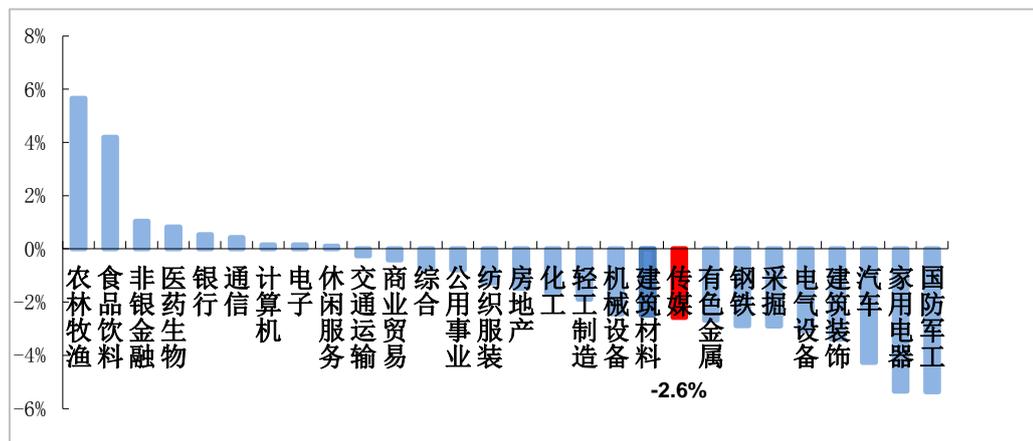
一、上周市场表现回顾	3
(一) 上周传媒板块整体下跌 8.19%，排名第 20 位.....	3
(二) 电视剧综艺市场.....	4
(1) 电视剧网播收视率排行.....	4
(2) 综艺网播收视率排行.....	4
(三) 电影市场.....	5
(1) 一周票房市场总览.....	5
(2) 本周上映影片表现.....	6
(3) TOP10 院线及影投票房及市占率.....	6
(4) 新增影院情况.....	7
(四) 游戏市场.....	7
(1) 游戏排行榜.....	7
(2) 上市公司相关游戏.....	8
二、行业重要新闻与重点公司公告	9
(一) 行业及公司新闻.....	9
(二) 上周重要公告汇总.....	10
三、风险提示	11
插图目录	12
表格目录	12

一、上周市场表现回顾

(一) 上周传媒板块整体下跌 8.19%，排名第 20 位

上周传媒（申万）板块整体下跌 8.19%，同期沪深 300 下跌 5.61%，板块落后大盘 2.57 个百分点，位列所有板块第 20 位。

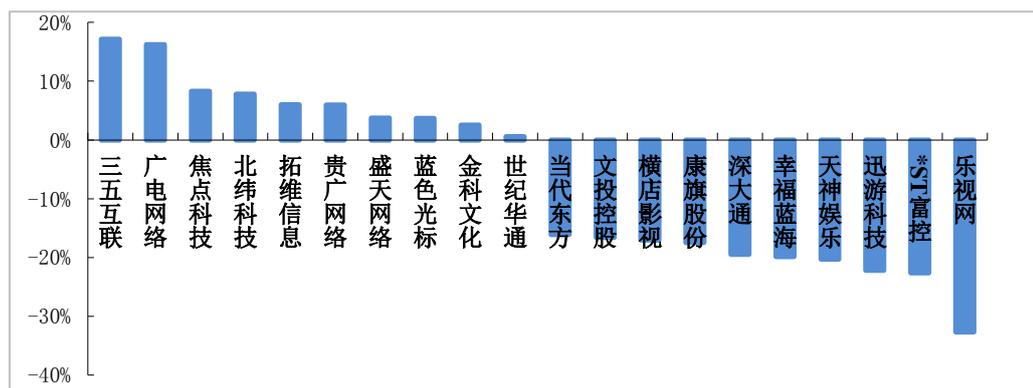
图 1：本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

传媒涨幅居前五的标的为：三五互联（17.15%）/广电网络（16.22%）/焦点科技（8.27%）/北纬科技（7.80%）/拓维信息（5.98%）；跌幅居前五的标的为：乐视网（-32.67%）/*ST 富控（-22.64%）/迅游科技（-22.21%）/天神娱乐（-20.30%）/幸福蓝海（-19.85%）。

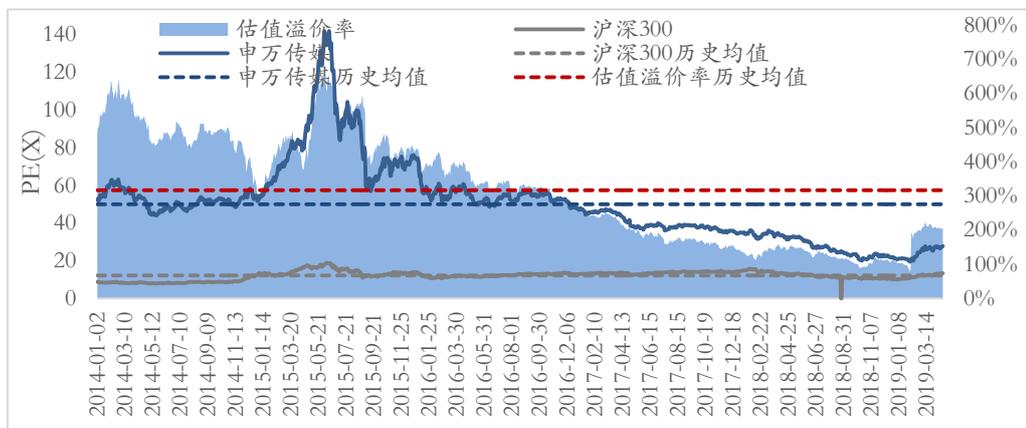
图 2：传媒（申万）板块涨跌幅前十名



资料来源：Wind，民生证券研究院

截至本周五（2019.4.26），传媒（申万）指数市盈率为 28.95，环比上周五（27.8）小幅上涨，远低于历史均值（2014 年至今）50.07；当前传媒（申万）板块相比沪深 300 估值溢价率为 228%，远低于历史估值溢价率均值（317%）。

图 3：传媒（申万）估值以及相对于沪深 300 溢价率（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

（二）电视剧综艺市场

（1）电视剧网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数，2019.4.22-4.26（周一~周五）网播电视剧中热映排名前五的电视剧分别为致我们暖暖的小时光（腾讯影视等制作）/权力的游戏第八季（HBO 制作）/如果可以这样爱（北京紫金联盟影视文化等制作）/封神演义（芒果影视等制作）/新白娘子传奇（爱奇艺等制作）。

表 1：2019.4.22-4.26 艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司

排名	电视剧	上线时间	制作方
1	致我们暖暖的小时光	2019/4/10	腾讯影视/双羯影业
2	权力的游戏第八季	2019/4/15	HBO
3	如果可以这样爱	2019/4/10	北京紫金联盟影视文化/东阳青雨传媒/霍尔果斯佟悦名
4	封神演义	2019/4/9	芒果影视/华夏视听环球传媒/央视创造传媒
5	新白娘子传奇（爱奇艺）	2019/4/3	华恒美视（北京）文化传媒/中文在线/爱奇艺
6	夜空中最闪亮的星	2019/3/25	龙稻娱乐/腾讯计算机系统有限公司/天浩盛世
7	铁探	2019/4/1	腾讯影视/香港电视广播
8	趁我们还年轻	2019/4/13	北京完美影视/霍尔果斯嘉行影视
9	新倚天屠龙记	2019/2/27	华夏视听传媒
10	爱上你治愈我	2019/4/17	北京东山洵美文化传媒

数据来源：艺恩 APP（截至 2019 年 4 月 27 日 14:00），民生证券研究院

（2）综艺网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数，2019.4.15-4.19（周一~周五）网播综艺中热映排名前五的综艺分别为创造营 2019（腾讯）/我是唱作人（爱奇艺）/王牌对王牌 4（浙江卫视）/奔跑吧 3（浙江卫视）/我和我的经纪人（腾讯），腾讯略微领先。

表 2：2019.4.22-4.26 艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司

排名	电视剧	上线时间	制作方
1	创造营 2019	2019/4/6	深圳市腾讯计算机系统有限公司
2	我是唱作人（爱奇艺）	2019/4/12	爱奇艺
3	王牌对王牌 4	2019/2/1	浙江广播电视集团卫星电视频道
4	奔跑吧 3	2019/4/26	浙江广播电视集团卫星电视频道
5	我和我的经纪人	2019/3/17	深圳腾讯视频文化/上海腾讯企鹅影视文化
6	这！就是原创（优酷）	2019/3/9	上海灿星文化传媒/腾讯音乐娱乐/合一信息技术（北京）
7	妻子的浪漫旅行 2	2019/2/14	快乐阳光
8	向往的生活 3	2019/4/25	湖南广播电视台
9	女儿们的恋爱	2019/1/23	快乐阳光
10	密室大逃脱	2019/3/30	芒果 TV

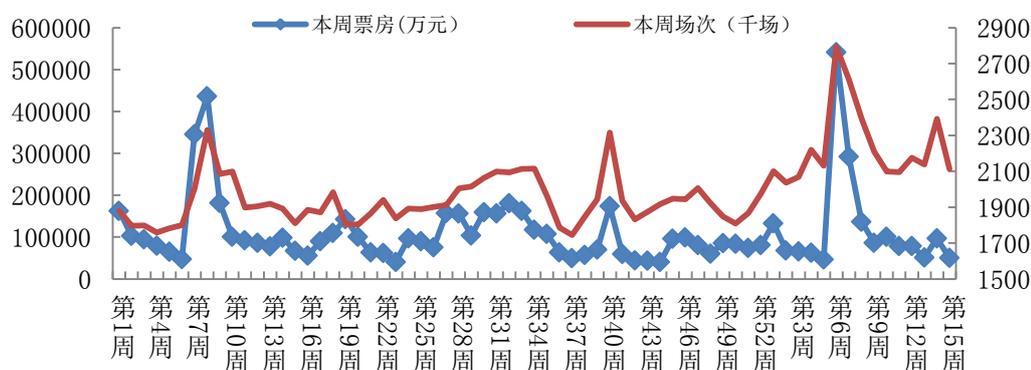
数据来源：艺恩 APP（截至 2019 年 4 月 20 日 14:00），民生证券研究院

（三）电影市场

（1）一周票房市场总览

根据电影发行放映协会周数据，2019 年第十五周（19.4.8-19.4.14）整体票房 5.07 亿（同比-48%），第十五周放映场次 211.3 万场（同比+12%）。

图 4：2018 年来电影行业周票房和周场次变化



资料来源：电影发行放映协会，民生证券研究院

(2) 本周上映影片表现

根据艺恩 APP, 2019.4.22-2019.4.26 (周一至周五) 日票房排名及市占率分别如下, 《复仇者联盟: 终局之战 4》首映前, 《如影随心》以 5.5% 的票房占比位居周一票房排行第五位。在周二《复联 4》上映之后, 票房前两名排名稳定, 分别为《复联 4》/《反贪风暴 4》。

表 3: 4.22-4.26 日 TOP10 院线及影投票房 (不含服务费) 及市占率

本周一		本周二		本周三		本周四		本周五	
影片名称	票房占比	影片名称	票房占比	影片名称	票房占比	影片名称	票房占比	影片名称	票房占比
反贪风暴 4	36.2%	复仇者联盟 4: 终局之战	87.8%	复仇者联盟 4: 终局之战	98.7%	复仇者联盟 4: 终局之战	98.0%	复仇者联盟 4: 终局之战	2056.6%
调音师	21.2%	反贪风暴 4	4.4%	反贪风暴 4	0.4%	反贪风暴 4	0.7%	反贪风暴 4	19.8%
狗眼看人心	7.7%	调音师	2.5%	调音师	0.2%	调音师	0.4%	撞死了一只羊	7.3%
祈祷落幕时	6.7%	狗眼看人心	0.9%	我和神马查干	0.2%	我和神马查干	0.2%	调音师	14.5%
如影随心	5.5%	祈祷落幕时	0.8%	祈祷落幕时	0.1%	祈祷落幕时	0.1%	我和神马查干	0.2%
CR5	71.8%	CR5	96.4%	CR5	99.6%	CR5	99.4%	CR5	2098.4%

数据来源: 艺恩 APP (截至 2019 年 4 月 20 日 11:00), 民生证券研究院

(3) TOP10 院线及影投票房及市占率

根据艺恩 APP, 2019.4.22-2019.4.26 (周一至周五) 院线及影投公司 CR10 分别为 63% 和 40.2%, 其中院线前三名为万达院线 (15.5%) / 上海联和院线 (8%) / 大地院线 (7.7%); 影投公司前三名为万达电影 (16.7%) / CGV 影城投资公司 (3.9%) / 大地影院 (3.9%)。

表 4: 4.22-4.26 日 TOP10 院线及影投票房 (不含服务费) 及市占率

院线	票房 (万元)	票房占比	影投	票房 (万元)	票房占比
万达院线	33,323.3	15.5%	万达电影	31,783.0	16.7%
上海联和院线	17,092.3	8.0%	CGV 影城投资公司	7,501.1	3.9%
大地院线	16,458.1	7.7%	大地影院	7,352.6	3.9%
中影南方新干线	13,927.6	6.5%	金逸影视	6,108.5	3.2%
中影数字院线	12,248.7	5.7%	横店院线	5,528.4	2.9%
广州金逸珠江	10,448.8	4.9%	中影影院投资	5,414.5	2.8%
中影星美	10,018.6	4.7%	香港百老汇	3,740.4	2.0%
江苏幸福蓝海院线	8,186.9	3.8%	博纳影院投资	3,288.5	1.7%

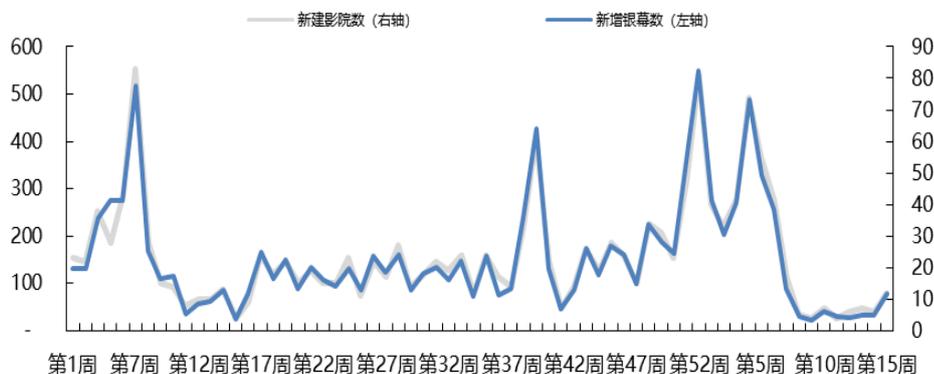
华夏联和	6,989.1	3.3%	保利影业	2,980.9	1.6%
横店院线	6,496.5	3.0%	上影影院	2,980.4	1.6%
CR10 合计	214,448.0	63.0%	CR10 合计	190,720.0	40.2%

数据来源：艺恩 APP（截至 2019 年 4 月 20 日 11:00），民生证券研究院

（4）新增影院情况

2019 年第 15 周（19.4.15-19.4.21）全国新开影院数 12 家，新增银幕数 77 块，日均增长 11 块；其中新增银幕数最多的两家院线公司分别为明星时代数字院线/大地院线，分别新增银幕数 12/9 块。

图 5：2018 年来电影行业周票房和周场次变化



资料来源：艺恩网，民生证券研究院

（四）游戏市场

（1）游戏排行榜

过去七天（19.4.21-19.4.27）王者荣耀、完美世界和梦幻西游一直稳居 App Annie 畅销榜 TOP3，其中王者荣耀占据 TOP1 共 6 天；腾讯运营的一起来捉妖在 4.15/4.16/4.18 三天有较好的表现，但排名并不稳定，从 APP Annie 畅销榜可看出，腾讯网易仍牢牢霸占头部游戏的前两名。

安卓系统的应用市场排名间有一定差异。虽然王者荣耀和绝地求生/穿越火线稳定维持在小米游戏榜和 VIVO 网游榜 TOP2，但 TOP8 中除腾讯和网易之外的公司占比较高。除腾讯和网易游戏外，四三九九的小小仙武/不朽凡人、迷你玩科技的迷你世界、傲世堂的攻城掠地、昆仑乐享的 Clash of Clans、三七网络的一刀传世/屠城破晓等游戏过去一周也有不错表现。

表 5：过去七天 APP Annie 中国 IOS 游戏 APP 畅销排行榜

日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名
2019-4-27	王者荣耀	完美世界	梦幻西游	一起来捉妖	楚留香	风之大陆	问道	忍者必须死3
2019-4-26	王者荣耀	完美世界	梦幻西游	风之大陆	忍者必须死3	率土之滨	梦幻模拟战	一起来捉妖
2019-4-25	王者荣耀	完美世界	梦幻西游	风之大陆	梦幻模拟战	率土之滨	一刀传世	明日之后
2019-4-24	王者荣耀	完美世界	梦幻西游	率土之滨	一刀传世	一起来捉妖	大话西游	火影忍者
2019-4-23	王者荣耀	完美世界	梦幻西游	一起来捉妖	大话西游	火影忍者	率土之滨	开心消消乐
2019-4-22	王者荣耀	完美世界	梦幻西游	一起来捉妖	火影忍者	大话西游	率土之滨	开心消消乐
2019-4-21	王者荣耀	完美世界	梦幻西游	一起来捉妖	火影忍者	率土之滨	大话西游	开心消消乐

数据来源：APP Annie，民生证券研究院（注：红色底纹为腾讯游戏；蓝色底纹为网易游戏；黄色底纹为其他公司游

表 6：过去七天安卓主要应用市场游戏 APP 排行榜

小米中国游戏榜

2019-4-27	王者荣耀	绝地求生：刺激战场	不朽凡人	迷你世界	崩坏3	一起来捉妖	火王-跨服争霸	第五人格
2019-4-26	王者荣耀	绝地求生：刺激战场	火王-跨服争霸（新入）	迷你世界	一起来捉妖	逃跑吧！少年-家族上线	不朽凡人	QQ飞车
2019-4-25	王者荣耀	绝地求生：刺激战场	御封神	迷你世界	QQ飞车	穿越火线-枪战王者	忍者大乱斗	一起来捉妖
2019-4-24	王者荣耀	绝地求生：刺激战场	攻城掠地	迷你世界	QQ飞车	穿越火线-枪战王者	小小仙武	一起来捉妖
2019-4-23	王者荣耀	绝地求生：刺激战场	小小仙武	迷你世界	我的世界-海洋之约	穿越火线-枪战王者	不朽凡人	QQ飞车
2019-4-22	王者荣耀	绝地求生：刺激战场	小小仙武	迷你世界	穿越火线-枪战王者	QQ飞车	不朽凡人	我的世界-海洋之约
2019-4-21	王者荣耀	绝地求生：刺激战场	小小仙武	一起来捉妖	迷你世界	QQ飞车	攻城掠地	元气骑士

VIVO 网游榜

2019-4-27	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	一起来捉妖	明日之后	屠龙破晓	荒野行动	Clash of Clans	火影忍者疾风传
2019-4-26	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	一起来捉妖	明日之后	屠龙破晓	荒野行动	Clash of Clans	火影忍者疾风传
2019-4-25	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	一起来捉妖	明日之后	屠龙破晓	荒野行动	Clash of Clans	火影忍者疾风传
2019-4-24	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	一起来捉妖	明日之后	屠龙破晓	荒野行动	Clash of Clans	火影忍者疾风传
2019-4-23	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	一起来捉妖	明日之后	屠龙破晓	荒野行动	Clash of Clans	王牌战争
2019-4-22	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	一起来捉妖	明日之后	屠龙破晓	Clash of Clans	荒野行动	火影忍者疾风传
2019-4-21	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	一起来捉妖	明日之后	屠龙破晓	Clash of Clans	荒野行动	火影忍者疾风传
2019-4-20	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	一起来捉妖	明日之后	Clash of Clans	屠龙破晓	荒野行动	火影忍者疾风传

数据来源：七脉数据，民生证券研究院（注：红色底纹为腾讯游戏；蓝色底纹为网易游戏；黄色底纹为其他公司游戏）

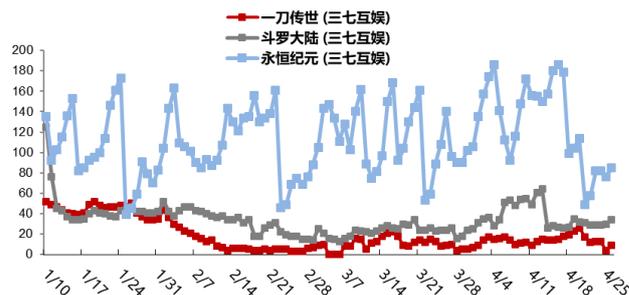
(2) 上市公司相关游戏

宝通科技的万王之王（韩国）表现较上一周略有下降，IOS 畅销榜排名波动稍大，最高排名 32 位，我叫 MT4（台湾）本周波动较小，排名基本在 40-50 名的区间内；三七互娱的斗罗大陆排名略有后退，基但基本稳定在 30 名左右，永恒纪元较上周呈下降趋势，一刀传世有较大上升，本周五 IOS 畅销榜单排名 4；完美世界的新诛仙整体排名稳定在 30-45 名之间，完美世界手游本周仍稳定在畅销榜单第 2 名；吉比特的王牌游戏问道周六前整体稳定在 15~30 名，周六 IOS 畅销榜单排名上升为第 8 名。

图 6：2019 年宝通科技主要游戏 IOS 畅销榜排名



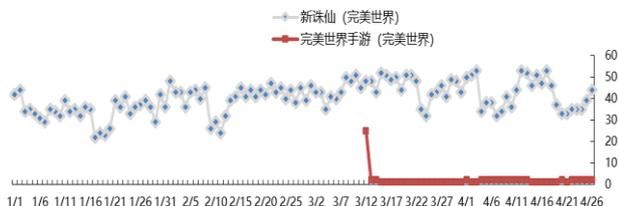
图 7：2019 年三七互娱主要游戏 IOS 畅销榜排名



资料来源：七麦数据，民生证券研究院

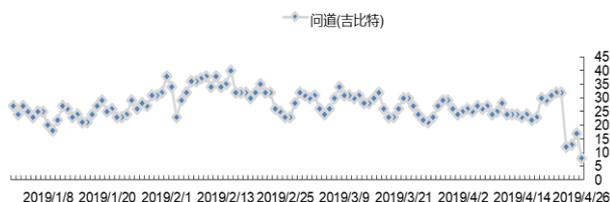
资料来源：七麦数据，民生证券研究院

图 8：2019 年完美世界主要游戏 IOS 畅销榜排名



资料来源：七麦数据，民生证券研究院

图 9：2019 年吉比特主要游戏 IOS 畅销榜排名



资料来源：七麦数据，民生证券研究院

二、行业重要新闻与重点公司公告

(一) 行业及公司新闻

(1) 《延禧攻略》遭撞播，爱奇艺诉字节跳动索赔 3000 万（资料来源：腾讯网）

因认为“今日头条”传播并推荐了截取自电视剧《延禧攻略》的 1314 条短视频，侵害了其信息网络传播权，北京爱奇艺科技有限公司将北京字节跳动科技有限公司诉至法院，索赔 3000 万元。4 月 24 日下午，海淀法院公开开庭审理了此案。本案将择日宣判。

(2) Netflix 将债券发行规模提高至 9 亿美元以抵御竞争对手（资料来源：新浪财经）

Netflix 降低了借款成本，并扩大了向投资者发售的新债券规模。知情人士表示，该公司计划发行 9 亿美元的债券，高于最初预期的 7.5 亿美元。另外还有一笔 12 亿欧元的债券，利率为 3.88%。这两笔债券的期限预计都为 10.5 年。Netflix 在一份声明中表示，它将利用这笔资金购买和制作内容，以抵御其率先开创的流媒体视频市场日益逼近的竞争。

(3) 《复联 4》口碑大爆：豆瓣 9.2、淘票票 9.4 霸屏热搜（资料来源：游民星空）

截至发稿前，豆瓣上《复仇者联盟 4：终局之战》已经有超过 4 万人打分，分数高达 9.2 分，强势开局，淘票票上该片的分数有 9.4 分，猫眼分数同样高达 9.2 分，观众口碑非常喜人。从《钢铁侠 1》到《复仇者联盟 4》，漫威电影已经陪伴影迷长达 11 年的时间，除了剧情和炫目的特效外，情怀同样令人动容，不少网友在打分时也提到了这份特殊的陪伴。4 月 24 日的微博热搜榜上，光《复联 4》相关就占到了前十的五个席位，可见该片的关注度之大。

(4) 斗鱼申请在美国上市，最高筹资 5 亿美元（资料来源：艺恩网）

直播平台斗鱼提交 IPO 申请，拟在纽交所上市，股票代码为 DOYU，最高融资 5 亿美元。摩根士丹利、摩根大通和美银美林为本次 IPO 的承销商。招股书显示，2018 年，斗鱼营收 36.544 亿元，同比增长 93.8%，毛利润 1.51 亿元，毛利润率从 -0.2% 翻正至 4.1%。2019 年第一季度，斗鱼 MAU 达 1.592 亿，同比增长 25.7%，其中，来自 PC 端的月活跃用户达 1.101 亿，来自移动端的月活跃用户达 4910 万。

(5) 最高法谈黑洞照片版权：对虚构版权牟利情节严重的应依法惩罚（资料来源：游民星空）

此前，全球多地同时公布了人类拍摄的首张黑洞照片，但随后，视觉最后经过网站出现这张照片并标明如需商业用途需要购买版权。对此最高法在今天举行的知识产权宣传活动中表示，要严格保护知识产权，但对不享有版权的照片虚构版权，进行牟利的违法行为坚决不予保护，情节严重的依法应当予以惩罚。不能仅以水印当作照片作者的署名来认定权利归属。

(二) 上周重要公告汇总

【万达电影】：公司公布 18 年年报：18 年营收 140.88 亿（YOY+6.49%）；归母净利 12.95 亿元（YOY-14.58%），扣非归母净利 11.29 亿元（YOY-8.95%）。

【三七互娱】：公司公布 18 年年报：18 年营收 76.33 亿元（YOY+23.33%）；归母净利 10.09 亿元（YOY-37.77%），扣非归母净利 4.75 亿元（YOY-54.70%）。同时公司公布 2019 年一季报：2019Q1 营收 32.47 亿元（YOY+95.46%）；归母净利 4.54 亿元（YOY+10.80%），扣非归母净利 4.17 亿元（YOY+6.41%）

【蓝色光标】：公司公布 18 年年报：18 年营收 231.04 亿（YOY+51.69%）；归母净利 3.89 亿（YOY+74.99%），扣非归母净利 3.26 亿（YOY+90.10%）。同时公司公布 2019 年一季报：2019Q1 营收 55.95 亿元（YOY+11.36%）；归母净利 2.21 亿（YOY+44.36%）。

【宝通科技】：公司公布 18 年年报：18 年营收 145.51 亿（YOY-11.78%）；归母净利 58.23 亿（YOY-3.03%），扣非归母净利 50.26 亿（YOY+3.58%）。同时公司公布 2019 年一季报：2019Q1 营收 6.01 亿元（YOY+38.82%）；归母净利 0.88 亿（YOY+63.17%）。

【鹿港文化】：公司实现营业收入 47.8 亿元，同比增加 16.27%，归属于上市公司股东的净利润 5609.42 万元，同比减少了 80.87%。业绩下滑主要是因为世纪长龙经营不善，投资的电视剧及电影等未达盈利，导致报告期内亏损 9299.20 万元，同时，公司计提了商誉减值准备 8015.47 万元。

【光线传媒】：北京光线传媒股份有限公司公布 2018 年年度报告及 2019 年第一季度报告。2018 年公司实现营业收入 14.91 亿元，同比 2017 减少 19.09%；净利润 13.73 亿元，同比 2017 增加 68.47%，扣非净利润-2.85 亿元，同比 2017 减少 161.73%；2019 年第一季度，公司实现营业收入 9.16 亿元，净利润 0.91 亿元。

【华策影视】：公司公布 18 年年报：18 年实现营收 57.97 亿（YOY+10.5%）；归母净利 2.11 亿（YOY-66.7%）。2019Q1 营收 7.35 亿元（YOY+23.8%）；归母净利 0.36 亿（YOY-0.11%）。

【中国电影】：公司公布 18 年年报：18 年实现营收 90.38 亿（YOY+1.79%）；归母净利 14.95 亿（YOY+54.9%）。2019Q1 营收 22.26 亿元（YOY+1.28%）；归母净利 3.55 亿（YOY+1.97%）。

【新文化】：上海新文化传媒集团股份有限公司公布 2019 年第一季度报告。报告期内公司实现营收 0.94 亿元，净利润 0.37 亿元，扣非净利润 0.23 亿元，相比 2017 年同期分别减少 52.44%、45.14% 及 65.81%。

【麦达数字】：麦达数字公布 2018 年年度报告及 2019 年第一季度报告。2018 年公司实现营业收入 10.36 亿元，相比 2017 年增长 10.64%；净利润-3.70 亿元，相比 2017 年降低 590.55%；扣非净利润-4.36 亿元，同比 2017 年分别降低 935.95%。2019 年第一季度公司实现营业收入 1.60 亿元，净利润 0.54 亿元，扣非净利润 0.0072 亿元，同比 2017 年同期分别变动-38.16%、+68.52%、+95.28%。

【开元股份】：长沙开元仪器股份有限公司副总经理、董事会秘书郭剑锋因工作变动，于 2019 年 4 月 22 日辞职。郭剑锋辞职后，公司聘任郭剑锋担任公司战略顾问。

三、风险提示

- 1) 宏观经济下滑。
- 2) 行业发展增速不达预期。
- 3) 再融资等市场政策收紧。

插图目录

图 1: 本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)	3
图 2: 传媒 (申万) 板块涨跌幅前十名	3
图 3: 传媒 (申万) 估值以及相对于沪深 300 溢价率 (%)	4
图 4: 2018 年来电影行业周票房和周场次变化	5
图 5: 2018 年来电影行业周票房和周场次变化	7
图 6: 2019 年宝通科技主要游戏 IOS 畅销榜排名	8
图 7: 2019 年三七互娱主要游戏 IOS 畅销榜排名	8
图 8: 2019 年完美世界主要游戏 IOS 畅销榜排名	9
图 9: 2019 年吉比特主要游戏 IOS 畅销榜排名	9

表格目录

表 1: 2019.4.22-4.26 艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司	4
表 2: 2019.4.22-4.26 艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司	5
表 3: 4.22-4.26 日 TOP10 院线及影投票房 (不含服务费) 及市占率	6
表 4: 4.22-4.26 日 TOP10 院线及影投票房 (不含服务费) 及市占率	6
表 5: 过去七天 APP Annie 中国 IOS 游戏 APP 畅销排行榜	7
表 6: 过去七天安卓主要应用市场游戏 APP 排行榜	8

分析师简介

钟奇，民生研究院院长，范德比尔特大学金融数学博士后，约翰霍普金斯大学博士，复旦大学学士，上海期货交易所博士后导师。

刘欣，民生证券文化传媒&海外互联网首席分析师，中国人民大学汉青高级经济与金融研究院硕士，2019年1月加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。